

Dalsze spadki na rynkach finansowych jednak gospodarka pozostaje stabilna

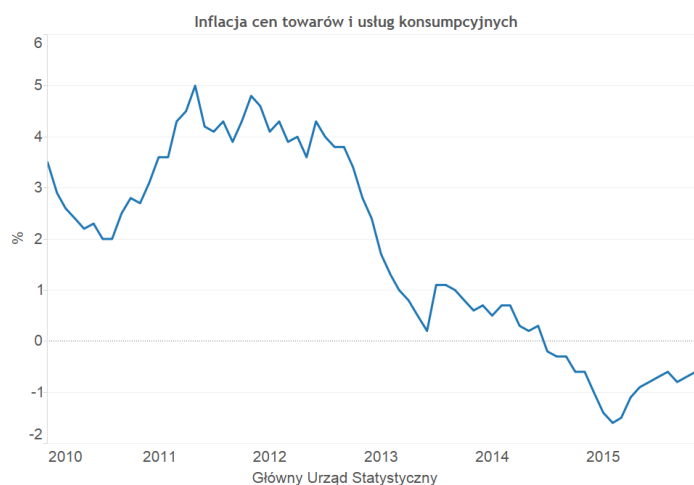
Fora Analysis, Styczeń 2016

Większość wskaźników makroekonomicznym pozostała w ostatnim okresie na stabilnym poziomie. W dalszym ciągu spadają ceny dóbr konsumpcyjnych oraz produkcji przemysłowej. Wynagrodzenia oraz zatrudnienie rosną w stałym tempie. Wzrost sprzedaży detalicznej przyspieszył w grudniu. Tempo wzrostu produkcji przemysłowej było bez większych zmian pomimo wolniejszego przyrostu nowych zamówień, a gospodarka w dalszym ciągu notuje pozytywny bilans handlowy. Większość analityków uważa, że wzrost gospodarczy w najbliższym okresie powinien pozostać stabilny. Rada Polityki Pieniężnej wstrzymała się od jakichkolwiek zmian odnośnie stóp procentowych. Rynki finansowe w styczniu były pod wpływem wzrostu ryzyka politycznego oraz obniżenia ratingu przez agencję Standard and Poor's. W wyniki tego trendy spadkowe na giełdzie oraz rynku walutowym były kontynuowane.

Wciąż spadają ceny dóbr i usług konsumpcyjnych oraz produkcji przemysłowej przy jednoczesnym wzroście sprzedaży detalicznej

Ceny towarów i usług konsumpcyjnych skurczyły się ponownie w grudniu 2015 roku. W ujęciu rocznym spadek ten wyniósł 0,5 proc.. Jednocześnie grudzień 2015 r. był trzecim z kolei miesiącem, kiedy to tempo spadku cen zwolniło. Spadają również ceny produkcji sprzedanej przemysłu. W grudniu 2015 były one niższe o 0.8 proc. w porównaniu z grudniem 2014.

W gospodarce utrzymuje się stopniowy wzrost zatrudnienia, który w grudniu wyniósł w sektorze przedsiębiorstw 1.4 proc. r/r. W tym czasie przeciętne wynagrodzenia brutto wzrosły o 3.1 proc. i wynosiły 4

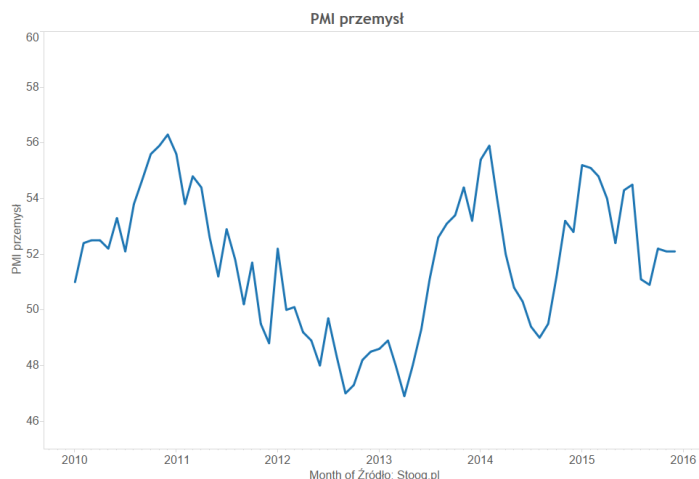


515 złotych. W całym 2015 zatrudnienie zwiększyło się 1.3 proc. przy wzroście wynagrodzeń o 3.5 proc.. Wzrost sprzedaży detalicznej w cenach stałych utrzymał się na wysokim poziomie i nawet przyspieszył z 5.7 proc. w listopadzie do 7.0 proc. r/r w grudniu 2015 roku. Spośród kluczowych kategorii handlu, najszybciej rosła sprzedaż prasy i książek (25.0 proc.) oraz w sektorze motoryzacyjnym (19.7 proc.) i odzieżowym (13.9 proc.).

Produkcja przemysłowa rośnie na stabilnym poziomie a gospodarka notuje nadwyżkę w wymianie handlowej z zagranicą

W grudniu 2015 r. wskaźnik PMI dla przemysłu pozostał na niezmiennym poziomie i wyniósł 52,1 punktu. Zarówno ten wskaźnik, jak i pozostałe dotyczące produkcji przemysłowej w Polsce, sygnalizują stabilne tempo wzrostu. Ankieta PMI wskazuje na stosunkowo silny wzrost produkcji, któremu towarzyszy przyrost zatrudnienia. Z drugiej strony, wolniejszy jest wzrost liczby nowych zamówień. Wciąż kurczą się koszty produkcji oraz ceny wyrobów gotowych.

Wartość eksportu z Polski w okresie styczeń-listopad



2015 zwiększyła się o 7,3 proc. w stosunku do analogicznego okresu w roku 2014. Import w tym samym czasie wzrósł o 3,6 procent. W pierwszych jedenastu miesiącach 2015 roku polska gospodarka zanotowała nadwyżkę w handlu zagranicznym na poziomie 14,7 mld zł, wobec deficytu handlowego na poziomie 8,7 mld złotych w roku 2014.



Wskaźnik Wyprzedzający Koniunktury (WWK) opracowany przez instytucje BIEC wzrósł o 0,4 punktu w grudniu w porównaniu do wartości z listopada. Wskaźnik utrzymuje się od blisko roku na stabilnym poziomie. Ostatnie odczyty WWK sugerują, że tempo wzrostu przynajmniej na początku 2016 powinno pozostać bez większych zmian.

Prognozy dla Polski ciągle pozytywne

Narodowy Bank Polski (NBP) postanowił pozostawić stopy procentowe na niezmiennym poziomie w styczniu. Stopa referencyjna wynosi więc nadal 1,5 proc., lombardowa 2,5 proc a depozytowa 0,5 proc. Podobnie jak w poprzednich miesiącach za taką decyzją stał dobry wzrost polskiej gospodarki. Jak członkowie Rady Polityki Pieniężnej (RPP) zauważyli, sytuacja w makroekonomicznym otoczeniu Polski również uległa poprawie. Ożywienie gospodarcze w strefie euro nadal postępuje, wraz ze szczególnie silną pozycją Niemiec –

największego partnera handlowego Polski. Również w Stanach Zjednoczonych, pomimo mniej pozytywnych ostatnio wiadomości ekonomicznych, tempo wzrostu gospodarki pozostaje silne. Odnosząc się do ostatnich wydarzeń w Chinach RPP widzi stabilizację sytuacji gospodarczej w tym kraju, chociaż na znacznie niższym poziomie niż w poprzednich latach.

Ostatnie sygnały z rynku surowców sugerują, że deflacja w Polsce może się utrzymać przez dłuższy czas niż poprzednio przypuszczano. Wiąże się to przede wszystkim z rynkiem ropy, gdzie powrót Iranu prawdopodobnie spowoduje jeszcze większe spadki cen tego surowca.

Bilans płatniczy odnotował dodatnie saldo w listopadzie 2015 r.

Wszystkie komponenty bilansu płatniczego odnotowały poprawy zarówno w stosunku do poprzedniego miesiąca jak i tego samego okresu rok wcześniej. Głównymi motorami napędowymi były jednak rachunek bieżący oraz rachunek finansowy.

Rachunek bieżący odnotował pozytywne saldo w wysokości 2,6 mld zł. Zmiany w większości były spowodowane poprawą bilansu handlowego. Również saldo dochodów pierwotnych uległo polepszeniu, jednak wciąż było negatywne. Pozostałe składniki pozostały praktycznie niezmiennione.

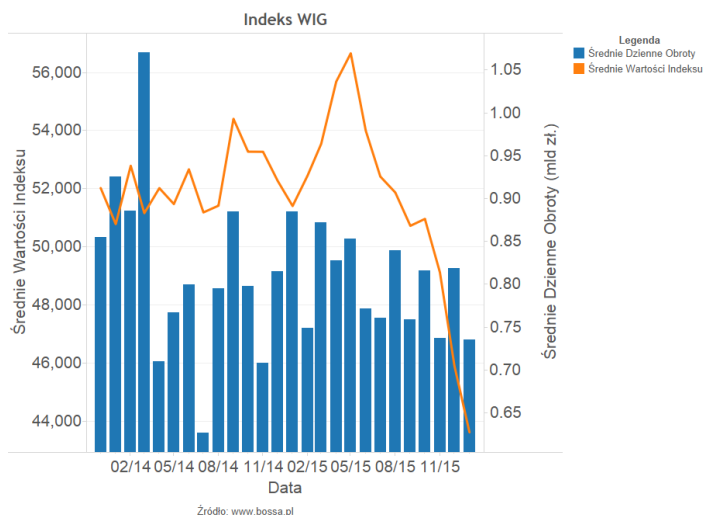
Rachunek finansowy wyniósł 2,7 mld zł. Większość składników odnotowała pogorszenie. Jedynym pozytywnym elementem był wzrost pozostałych inwestycji. Polepszyły one ostateczne saldo o blisko 7,3 mld zł. Po drugiej stronie bieguna znalazły się inwestycje portfelowe, które zmalały o 4 mld zł, głównie za sprawą inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

Kontynuacja trendu spadkowego na giełdzie

Nowy rok nie zaczął się szczęśliwie dla warszawskiej giełdy. Główny indeks WIG zmalał o 5 proc. w styczniu, podczas gdy kapitalizacja 20 największych spółek spadła 5,8 proc. Spadki te dokonane były przy mniejszej aktywności inwestorów, która zmalała o 10 proc. w porównaniu do poprzedniego miesiąca. Najbardziej dotknięty segment w styczniu to spółki z sektora surowców. Indeks skupiający te firmy skurczył się o 11,9 proc. Było to spowodowane ciągle malejącymi cenami na globalnych rynkach, zwłaszcza ropy, która spadła poniżej 30 dolarów za baryłkę.

... oraz na rynku walutowym

Pomimo dobrych perspektyw gospodarczych oraz silnych fundamentów ekonomicznych polski złoty osłabił



S&P obniżył rating dla Polski

Agencja ratingowa S&P obniżyła ocenę Polski z poziomu A- do BBB+ oraz jednocześnie zmieniła perspektywę ratingu z pozytywnej na negatywną. Zgodnie z oświadczeniem S&P, zmiana nastąpiła na podstawie przesłanek politycznych, a nie ekonomicznych. Widać, że fundamenty makroekonomiczne Polski są wciąż bardzo dobre, jednakże ostatnie zmiany w polityce wprowadzają duży element niepewności. Jest to pierwsza obniżka ratingu dla Polski w całej historii. Rating BBB+ jest najniższym poziomem inwestycyjnym w skali S&P – poniżej niego znajdują się już tylko tzw. obligacje śmieciowe.

się w styczniu. Odzwierciedla to prawdopodobnie ryzyko polityczne w kraju. Pod koniec stycznia za dolara amerykańskiego płacono 4,1 polskich złotych a za euro 4,4. Oznacza to deprecjację naszej waluty odpowiednio o 3,3 proc. oraz o 3,1 proc. Również wobec franka szwajcarskiego odnotowano spadek wartości, lecz nie był on aż tak dotkliwy – złotówka straciła bowiem 1,7 proc.

